
Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos

(CNPJ nº 27.529.279/0001-51)

***(Administrado pela BTG Pactual
Serviços Financeiros S.A. DTVM)***

***Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2018
e relatório do auditor independente
sobre as demonstrações financeiras***

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Ao Administrador e aos Cotistas
Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos ("Fundo"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos em 31 de dezembro de 2018, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário regidos pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

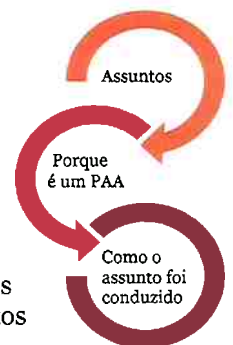
Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Nossa auditoria para o exercício findo em 31 de dezembro de 2018 foi planejada e executada considerando que as operações do Fundo não apresentaram modificações significativas em relação ao exercício anterior. Nesse contexto, os Principais Assuntos de Auditoria, bem como nossa abordagem de auditoria, mantiveram-se substancialmente alinhados àqueles do exercício anterior.



Porque é um PAA	Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria
------------------------	--

Mensuração do valor justo das cotas de fundos de investimento imobiliário negociados em bolsa (Nota 5.2.a)

A mensuração do valor justo das cotas de fundos de investimento imobiliário negociados em bolsa, foi considerada área de foco de auditoria devido à relevância dessas aplicações em relação ao patrimônio líquido do Fundo e a consequente apuração do valor da cota. A Administração precifica as cotas desses fundos de investimento imobiliário com base em política de precificação estabelecida, que considera o valor da última negociação de cotas em bolsa, independente do volume negociado.

Nossos procedimentos consideraram, entre outros, o entendimento do processo adotado pela Administração para a mensuração e divulgação do valor justo da carteira de investimento em cotas de fundos de investimento imobiliário negociados em bolsa.

Comparamos, em base amostral, os preços utilizados pela Administração para a valorização dessas aplicações com os preços das últimas negociações das cotas na bolsa, na data-base das demonstrações financeiras.

Consideramos que a mensuração do valor justo das cotas de fundos de investimento imobiliário é razoável, em todos os aspectos relevantes, no contexto das demonstrações financeiras.

Responsabilidades da Administração e da governança pelas demonstrações financeiras

A Administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário, regidos pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administração é responsável pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras. A continuidade das operações de um fundo de investimento é, adicionalmente, dependente da prerrogativa dos cotistas em resgatar suas cotas nos termos do regulamento do Fundo.

Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.



Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela Administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações, e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

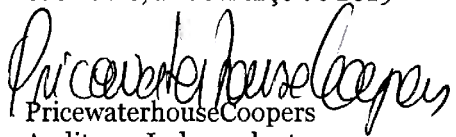
Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.



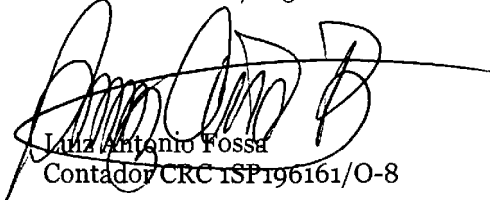
Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

São Paulo, 1º de março de 2019



PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5



Luiz Antonio Fossa
Contador CRC 1SP196161/O-8

**Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)**

Balço patrimonial em 31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais

Ativo	Nota	2018	2017
Circulante			
Disponibilidades		1	1
Aplicações financeiras			
De natureza não imobiliária			
Cotas de fundo de renda fixa	5.1	17.247	3.811
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs	5.2	22.044	5.801
Cotas de Fundos de Investimento Imobiliário - FIIs	5.2	135.452	67.278
Negociação e intermediação de valores	17.2	528	2.404
Rendimentos a receber - cotas de fundo de investimento imobiliário		4	-
Outros valores a receber		17	17
Outros créditos		1	5
		175.294	79.317
Total do ativo		175.294	79.317
Passivo			
	Nota	2018	2017
Circulante			
Rendimentos a distribuir	8	839	302
Impostos e contribuições a recolher		219	13
Negociação e intermediação de valores	17.2	14.339	185
Provisões e contas a pagar		873	102
		16.270	602
Total do passivo		16.270	602
Patrimônio líquido			
Cotas integralizadas		161.066	80.999
Gastos com colocação de cotas		(7.418)	(3.565)
Ajuste a valor justo de Fundos Imobiliários - FII		5.319	1.269
Lucros acumulados		57	12
Total do patrimônio líquido	9	159.024	78.715
Total do passivo e patrimônio líquido		175.294	79.317

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)**

Demonstração do resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e período de 12 de setembro a 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por cota integralizada e o valor da cota

	Nota	2018	2017
Ativos financeiros de natureza imobiliária			
Rendimentos de Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs	5.2	1.183	133
Resultado em transações de Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs	5.2b	77	-
Ajuste ao valor justo de Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs	5.2	(12)	-
Rendimentos de cotas de fundos imobiliários - FIIs	5.2	3.939	371
Resultado em transações de cotas de fundos de investimento imobiliário - FIIs	5.2	4.700	72
Ajuste ao valor justo de cotas de fundos imobiliários - FIIs	5.2	4.050	1.269
Despesas de IRPJ de cotas de fundos de investimento imobiliário - FIIs	11	(940)	(14)
Resultado líquido de atividades imobiliárias		12.997	1.831
Outros ativos financeiros			
Receitas de cotas de fundo de renda fixa		413	1.040
Despesas de IR sobre resgates de títulos de renda fixa	11	(88)	(220)
		325	820
Despesas operacionais			
Despesas de gestão	11	(701)	(184)
Despesas de serviços gráficos	11	(4)	(22)
Taxa de administração - Fundo	7 e 11	(355)	(118)
Taxa de performance		(713)	-
Outras despesas operacionais	11	(84)	(36)
		(1.857)	(360)
Lucro líquido do exercício/período		11.465	2.291
Quantidade de cotas integralizadas		1.623.931	809.992
Lucro líquido por cota integralizada - R\$		7,0600	2,8284
Valor patrimonial da cota integralizada - R\$		97,93	97,18

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)**

Demonstração das mutações do patrimônio líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e período de 12 de setembro a 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais

	<u>Nota</u>	<u>Cotas integralizadas</u>	<u>Gastos com colocação de cotas</u>	<u>Ajuste de avaliação a valor justo</u>	<u>Lucros acumulados</u>	<u>Total</u>
Cotas integralizadas em 12 de setembro de 2017		80.999	-	-	-	80.999
Gastos com colocação de cotas		-	(3.565)	-	-	(3.565)
Lucro líquido do período		-	-	-	2.291	2.291
Ajuste a valor justo de aplicações de natureza imobiliária		-	-	1.269	(1.269)	-
Rendimentos apropriados no período		-	-	-	(1.010)	(1.010)
Em 31 de dezembro de 2017		80.999	(3.565)	1.269	12	78.715
Cotas integralizadas		80.067	-	-	-	80.067
Gastos com colocação de cotas		-	(3.853)	-	-	(3.853)
Lucro líquido do período		-	-	-	11.465	11.465
Ajuste a valor justo de aplicações de natureza imobiliária		-	-	4.050	(4.050)	-
Rendimentos apropriados no período	8	-	-	-	(7.370)	(7.370)
Em 31 de dezembro de 2018	9	161.066	(7.418)	5.319	57	159.024

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)**

Demonstração dos fluxos de caixa (método direto) exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e do período de 12 de setembro a 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais

	2018	2017
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Pagamento de despesas de gestão	(637)	(133)
Pagamento de despesas de serviços gráficos	-	(22)
Pagamento de despesas de IRPJ de cotas de FII's	(736)	(3)
Pagamento de taxa de administração - Fundo	(349)	(87)
Outros recebimentos (pagamentos) operacionais	(95)	(16)
Pagamento de IR s/ resgate de títulos de renda fixa	(88)	(225)
Caixa líquido das atividades operacionais	(1.905)	(486)
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Aplicações e resgates de cotas de fundo de renda fixa	(13.023)	(2.771)
Recebimento de rendimentos de cotas de fundos imobiliários - FII's	3.935	371
Aquisição de cotas de fundos imobiliários - FII's	(43.394)	(69.893)
Venda de cotas de fundos imobiliários - FII's	-	1.737
Aquisições e Amortizações de certificados de recebíveis imobiliários - CRIs	(15.072)	169
Lucro na negociação de CRIs	77	-
Aquisição de certificados de recebíveis imobiliários - CRIs	-	(5.853)
Caixa líquido das atividades de investimento	(67.477)	(76.240)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Cotas integralizadas	80.067	80.999
Gastos com colocação de cotas	(3.852)	(3.565)
Rendimentos distribuídos	(6.833)	(708)
IRRF sobre rendimentos distribuídos	-	1
Caixa líquido das atividades de financiamento	69.382	76.727
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	-	1
Caixa e equivalentes de caixa - início do exercício/período	1	-
Caixa e equivalentes de caixa - fim do exercício/período	1	1
Reconciliação do lucro líquido com o caixa líquido das atividades operacionais		
Lucro líquido do exercício/período	11.465	2.291
Acertos de reconciliação		
Ajuste ao valor justo de certificados de recebíveis imobiliários - CRIs	12	-
Ajuste ao valor justo de cotas de fundos imobiliários - FII's	(4.050)	(1.269)
Variações patrimoniais		
Variações de contas ativas relacionadas com receitas		
Certificados de recebíveis imobiliários - CRIs	(1.183)	(133)
Cotas de Fundos Imobiliários - FII's	(3.939)	(371)
Outros ativos	(5.113)	(1.112)
Variações de contas passivas relacionadas com despesas	903	108
Caixa líquido das atividades operacionais	(1.905)	(486)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 período de 12 de setembro a 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais, exceto quando mencionado o contrário

1. Contexto operacional

O Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos, administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM, foi constituído, sob forma de condomínio fechado, em 24 de julho de 2017, com prazo de duração indeterminado, nos termos da Instrução CVM nº 571 de 25 de novembro de 2015 que alterou a Instrução CVM nº 472 de 31 de outubro de 2008, tendo sido aprovado o seu funcionamento pela CVM em 12 de setembro de 2017 e iniciou suas atividades nessa mesma data.

O objeto do Fundo é aplicar, primordialmente, em cotas de outros fundos de investimento imobiliário ("Cotas de FIL"), nos termos do § 2º abaixo, e, complementarmente, nos seguintes ativos (em conjunto com as Cotas de FIL, os "Ativos Imobiliários"): (a) certificados de recebíveis imobiliários, desde que tenham sido objeto de oferta pública registrada na CVM ou cujo registro tenha sido dispensado nos termos da regulamentação em vigor; (b) letras hipotecárias; (c) letras de crédito imobiliário; (d) letras imobiliárias garantidas; (e) certificados de potencial adicional de construção emitidos com base na Instrução CVM nº 401, de 29 de dezembro de 2003.

A gestão de riscos da Administradora tem suas políticas aderentes às práticas de mercado, e está em linha com as diretrizes definidas pelos órgãos reguladores. Os principais riscos associados ao Fundo estão detalhados na Nota 4.

O Fundo possui suas cotas negociadas na B3, sendo a última negociação ocorrida até 31 de dezembro de 2018, realizada em 28 de dezembro de 2018, com valor da cota de R\$ 99,51 (noventa e nove reais e cinquenta e hum centavos) e em 31 de dezembro de 2017, realizada em 28 de dezembro de 2017, com valor da cota de R\$ 98,00 (noventa e oito reais)

2. Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas consoante as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário, incluindo a Instrução CVM 516 e demais orientações e normas contábeis emitidas pela CVM, conforme aplicável.

As demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2018 foram aprovadas pela administradora do Fundo em 01 de março de 2019.

3. Resumo das principais políticas contábeis e critérios de apuração

A elaboração das demonstrações financeiras exige que a Administração efetue estimativas e adote premissas que afetam os montantes dos ativos e passivos apresentados bem como os montantes de receitas e despesas reportados para o período do relatório.

O uso de estimativas se estende a apuração do valor justo e mensuração de valor recuperável de ativos. Os resultados efetivos podem variar em relação às estimativas.

3.1 Classificação ativos e passivos correntes e não correntes

O Fundo apresenta ativos e passivos no balanço patrimonial com base na classificação circulante/não circulante. Um ativo é classificado no circulante quando: (i) se espera realizá-lo ou se pretende vendê-lo ou consumi-lo no ciclo operacional normal; (ii) for mantido principalmente para negociação; (iii) se espera realizá-lo dentro de 12 meses após o período de divulgação ou (iv) caixa e equivalentes de caixa. Todos os demais ativos são classificados como não circulantes. Um passivo é classificado no circulante quando: (i) se espera liquidá-lo no ciclo operacional normal dentro de 12 meses após o período de divulgação ou (ii) não há direito incondicional para diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após o período de divulgação. Todos os demais passivos são classificados como não circulantes.

3.2 Instrumentos financeiros

a) Classificação dos instrumentos financeiros

I. Data de reconhecimento

Todos os ativos financeiros são inicialmente reconhecidos na data de negociação.

II. Reconhecimento inicial de instrumentos financeiros

A classificação dos instrumentos financeiros em seu reconhecimento inicial depende de suas características e do propósito e finalidade pelos quais os instrumentos financeiros foram adquiridos pelo Fundo. Todos os instrumentos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescidos do custo de transação, exceto nos casos em que os ativos financeiros são registrados ao valor justo por meio do resultado.

III. Classificação dos ativos financeiros para fins de mensuração

Os ativos financeiros são incluídos, para fins de mensuração, em uma das seguintes categorias:

- Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado: essa categoria inclui os ativos financeiros adquiridos com o propósito de geração de resultado no curto prazo decorrente de sua negociação.
- Custo amortizado: ativos financeiros mantidos dentro de um modelo de negócio cujo objetivo seja coletar os fluxos de caixa contratuais, e para os quais os termos contratuais geram, em datas específicas, fluxos de caixa que se referem exclusivamente a pagamentos do principal e dos juros sobre o valor do principal em aberto. São classificadas nessa categoria as rendas de aluguéis a receber provenientes das propriedades para investimento.

IV. Classificação dos ativos financeiros para fins de apresentação

Os ativos financeiros são classificados por natureza nas seguintes rubricas do balanço patrimonial:

- Disponibilidades: saldos de caixa e depósitos à vista.
- Aplicações financeiras representadas por títulos e valores mobiliários: títulos que representam dívida para o emissor, rendem juros e foram emitidos de forma física ou escritural.

b) Mensuração dos ativos e passivos financeiros e reconhecimento das mudanças de valor justo

Em geral, os ativos financeiros são inicialmente reconhecidos ao valor justo, que é considerado equivalente ao preço de transação. Os instrumentos financeiros não mensurados ao valor justo por meio do resultado são ajustados pelos custos de transação. Os ativos e passivos financeiros são posteriormente mensurados da seguinte forma:

I. Mensuração dos ativos financeiros

Os ativos financeiros são mensurados ao valor justo, sem dedução de custos estimados de transação que seriam eventualmente incorridos quando de sua alienação.

O "valor justo" de um instrumento financeiro em uma determinada data é interpretado como o valor pelo qual ele poderia ser comprado e vendido naquela data por duas partes bem informadas, agindo deliberadamente e com prudência, em uma transação em condições regulares de mercado. A referência mais objetiva e comum para o valor justo de um instrumento financeiro é o preço que seria pago por ele em um mercado ativo, transparente e significativo ("preço cotado" ou "preço de mercado").

Caso não exista preço de mercado para um determinado instrumento financeiro, seu valor justo é estimado com base em técnicas de avaliação normalmente adotadas pelo mercado financeiro, levando-se em conta as características específicas do instrumento a ser mensurado e sobretudo as diversas espécies de risco associados a ele.

II. Reconhecimento de variações de valor justo

Como regra geral, variações no valor contábil de ativos e passivos financeiros para negociação, são reconhecidas na demonstração do resultado, em suas respectivas contas de origem.

3.3 Aplicações financeiras

Aplicações financeiras de natureza imobiliária (cotas de fundos imobiliários)

a) Negociadas na B3 S.A. - As cotas de fundos de investimento imobiliários são registradas ao custo de aquisição, tendo o seu valor ajustado mensalmente pela variação no valor das cotas dos fundos investidos do último dia útil de cada mês, divulgadas na B3, independente dos volumes negociados.

b) Não negociadas na B3 S.A. - As cotas de fundos de investimento imobiliários são registradas ao custo de aquisição, tendo o seu valor ajustado mensalmente, com base no valor da cota divulgado pelo administrador do fundo onde os recursos são aplicados.

Os rendimentos são contabilizados em receita quando as cotas correspondentes são consideradas "ex-direito" na bolsa de valores.

3.4 Provisões e ativos e passivos contingentes

O Fundo, ao elaborar suas demonstrações financeiras faz a segregação entre:

- Provisões: saldos credores que cobrem obrigações presentes (legais ou presumidas) na data do balanço patrimonial decorrentes de eventos passados que poderiam dar origem a uma perda ou desembolso para o Fundo cuja ocorrência seja considerada provável e cuja natureza seja certa, mas cujo valor e/ou época sejam incertos.
- Passivos contingentes: possíveis obrigações que se originem de eventos passados e cuja existência somente venha a ser confirmada pela ocorrência ou não de um ou mais eventos futuros que não estejam totalmente sob o controle do Fundo. São reconhecidos no balanço quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações. Os passivos contingentes classificados como perda possível pelos assessores jurídicos e pela administração são apenas divulgados em notas explicativas, enquanto aqueles classificados como perda remota não requerem divulgação.
- Ativos contingentes: ativos originados em eventos passados e cuja existência dependa, e somente venha a ser confirmada pela ocorrência ou não de eventos além do controle do Fundo. Não são reconhecidos no balanço patrimonial ou na demonstração do resultado.

3.5 Reconhecimento de receitas e despesas

As receitas e as despesas são apropriadas ao resultado segundo o regime contábil de competência.

Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 período de 12 de setembro a 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais, exceto quando mencionado o contrário

3.6 Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por depósitos bancários e aplicações financeiras de renda fixa, de curto prazo e alta liquidez que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

3.7 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

A Administradora do Fundo efetua estimativas e julgamentos contábeis, com base em premissas, que podem, no futuro, não ser exatamente iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e julgamentos que, na opinião da Administradora, podem ser considerados mais relevantes, e podem sofrer variação no futuro, acarretando em eventuais impactos em ativos e passivos do Fundo, estão descritas a seguir:

(i) Valor justo dos instrumentos financeiros: o valor justo dos instrumentos financeiros que não possuem suas cotações disponíveis ao mercado, por exemplo, Bolsa de Valores, são mensurados mediante utilização de técnicas de avaliação, sendo considerados métodos e premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado e, também, nas informações disponíveis, na data das demonstrações financeiras. As políticas contábeis descritas na Nota 3.2 apresentam, informações detalhadas sobre "classificação dos instrumentos financeiros" e "mensuração dos ativos e passivos financeiros e reconhecimento das mudanças de valor justo".

3.8 Lucros por cota

O lucro por cota, apresentado na demonstração de resultado, é apurado considerando-se o lucro líquido do exercício/período dividido pelo total de cotas do Fundo integralizadas ao final de cada exercício/período.

4. Riscos associados ao Fundo

4.1 Riscos de mercado

4.1.1 Risco de crédito dos ativos financeiros da carteira do Fundo

Os títulos públicos e/ou privados de dívida que poderão compor a carteira do Fundo estão sujeitos à capacidade dos seus emissores em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal de suas dívidas. Eventos que afetam as condições financeiras dos emissores dos títulos, bem como alterações nas condições econômicas, legais e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento podem trazer impactos significativos em termos de preços e liquidez dos ativos desses emissores. Mudanças na percepção da qualidade dos créditos dos emissores, mesmo que não fundamentadas, poderão trazer impactos nos preços dos títulos, comprometendo também sua liquidez.

4.1.2 Fatores macroeconômicos relevantes

Variáveis exógenas tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro e/ou de capitais brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e mudanças legislativas relevantes, poderão afetar negativamente os preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo e o valor das Cotas, bem como resultar (a) em alongamento do exercício de amortização de Cotas e/ou de distribuição dos resultados do Fundo ou (b) na liquidação do Fundo, o que poderá ocasionar a perda, pelos respectivos Cotistas, do valor de principal de suas aplicações. Não será devido pelo Fundo ou por qualquer pessoa, os Cotistas do Fundo, a Administradora e os Coordenadores, qualquer multa ou penalidade de qualquer natureza, caso ocorra, por qualquer razão, (c) caso os Cotistas sofram qualquer dano ou prejuízo resultante de tais eventos. O Governo Federal frequentemente intervém na economia do País e ocasionalmente realiza modificações significativas em suas políticas e normas, causando os mais diversos impactos sobre os mais diversos setores e segmentos da economia do País. As atividades do Fundo, sua situação financeira e resultados poderão ser prejudicados de maneira relevante por modificações nas políticas ou normas que envolvam ou afetem fatores, tais como:

- a. taxas de juros;
- b. controles cambiais e restrições a remessas para o exterior;
- c. flutuações cambiais;
- d. inflação;
- e. liquidez dos mercados financeiros e de capitais domésticos;
- f. política fiscal;
- g. instabilidade social e política; e
- h. outros acontecimentos políticos, sociais e econômicos que venham a ocorrer no Brasil ou que o afetem.

A incerteza quanto à implementação de mudanças por parte do Governo Federal nas políticas ou normas que venham a afetar esses ou outros fatores pode contribuir para a incerteza econômica no Brasil e para aumentar a volatilidade do mercado de valores mobiliários brasileiro e o mercado imobiliário. Desta maneira, os acontecimentos futuros na economia brasileira poderão prejudicar as atividades do Fundo e os seus resultados, podendo inclusive vir a afetar adversamente a rentabilidade dos Cotistas.

4.1.3 Risco de alteração nos mercados de outros países

O preço de mercado de valores mobiliários emitidos no Brasil é influenciado, em diferentes graus, pelas condições econômicas e de mercado de outros países, incluindo, mas não se limitando aos Estados Unidos da América, a países europeus e a países de economia emergente. A reação dos investidores aos acontecimentos nesses outros países pode causar um efeito adverso sobre o preço de mercado de ativos e valores mobiliários emitidos no Brasil, reduzindo o interesse dos investidores nesses ativos, entre os quais se incluem as Cotas. Qualquer acontecimento nesses outros países poderá prejudicar as atividades do Fundo e a negociação das Cotas, além de dificultar o eventual acesso do Fundo aos mercados financeiro e de capitais em termos aceitáveis ou absolutos.

4.1.4 Risco de alteração da legislação aplicável ao Fundo e/ou aos Cotistas

A legislação aplicável ao Fundo, aos Cotistas e aos investimentos efetuados pelo Fundo, incluindo, sem limitação, leis tributárias, leis cambiais e leis que regulamentem investimentos estrangeiros em cotas de fundos de investimento no Brasil, está sujeita a alterações. Ainda, poderão ocorrer interferências de autoridades governamentais e órgãos reguladores nos mercados, bem como moratórias e alterações das políticas monetária e cambial. Tais eventos poderão impactar de maneira adversa o valor das Cotas do Fundo, bem como as condições para distribuição de rendimentos e para resgate das Cotas, inclusive as regras de fechamento de câmbio e de remessa de recursos do e para o exterior. Ademais, a aplicação de leis existentes e a interpretação de novas leis poderão impactar os resultados do Fundo.

4.1.5 Risco de alterações tributárias e mudanças na legislação tributária

Embora as regras tributárias relativas a fundos de investimento imobiliários estejam vigentes há anos, não existindo perspectivas de mudanças, existe o risco de tal regra ser modificada no contexto de uma eventual reforma tributária. Assim, o risco tributário engloba o risco de perdas decorrente da criação de novos tributos, interpretação diversa da atual sobre a incidência de quaisquer tributos ou a revogação de isenções vigentes, sujeitando o Fundo ou seus Cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente.

4.1.6 Riscos jurídicos

Toda a arquitetura do modelo financeiro, econômico e jurídico do Fundo considera um conjunto de rigores e obrigações de parte a parte estipuladas através de contratos públicos ou privados tendo por diretrizes a legislação em vigor. Entretanto, em razão da pouca maturidade e da falta de tradição e jurisprudência no mercado de capitais brasileiro, no que tange a este tipo de operação financeira, em situações atípicas ou conflitantes poderá haver perdas por parte dos investidores em razão do dispêndio de tempo e recursos para eficácia do arcabouço contratual.

Além disso, o Fundo poderá vir a ser parte em demandas judiciais relacionadas aos seus ativos, em especial, mas não se limitando, em relação aos imóveis integrantes de sua carteira, tanto no pólo ativo quanto no pólo passivo. A título exemplificativo, tais demandas judiciais poderiam envolver eventuais discussões acerca do recebimento de indenização em caso de desapropriação dos imóveis, disputas relacionadas à ausência de contratação e/ou renovação pelos locatários dos imóveis dos seguros devidos nos termos dos contratos de locação e a obtenção de indenização no caso de ocorrência de sinistros envolvendo os imóveis, entre outras. Em virtude da reconhecida morosidade do sistema judiciário brasileiro, a resolução de eventuais demandas judiciais pode não ser alcançada em tempo razoável, o que pode resultar em despesas adicionais para o Fundo, bem como em atraso ou paralisação, ainda que parcial, do desenvolvimento dos negócios do Fundo, o que teria um impacto na rentabilidade do Fundo.

4.2 Riscos relativos ao Fundo

4.2.1 Inexistência de garantia de eliminação de riscos

A realização de investimentos no Fundo sujeita o investidor aos riscos aos quais o Fundo e a sua carteira estão sujeitos, que poderão acarretar perdas do capital investido pelos Cotistas no Fundo. O Fundo não conta com garantias da Administradora ou de terceiros, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC, para redução ou eliminação dos riscos aos quais está sujeito, e, consequentemente, aos quais os Cotistas também poderão estar sujeitos. Em condições adversas de mercado, referido sistema de gerenciamento de riscos poderá ter sua eficiência reduzida. As eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito, de forma que os Cotistas podem ser futuramente chamados a aportar recursos adicionais no Fundo além de seus compromissos.

4.2.2 Desempenho passado

Ao analisar quaisquer informações fornecidas no Prospecto e/ou em qualquer material de divulgação do Fundo que venha a ser disponibilizado acerca de resultados passados de quaisquer mercados, de fundos de investimento similares, ou de quaisquer investimentos em que a Administradora e os Coordenadores tenham de qualquer forma participado, os potenciais Cotistas devem considerar que qualquer resultado obtido no passado não é indicativo de possíveis resultados futuros, e não há qualquer garantia de que resultados similares serão alcançados pelo Fundo no futuro. Os investimentos estão sujeitos a diversos riscos, incluindo, sem limitação, variação nas taxas de juros e índices de inflação.

4.2.3 Risco tributário

A Lei nº 9.779, de 19 de janeiro de 1999, conforme alterada, estabelece que os fundos de investimento imobiliário devem distribuir, pelo menos, 95% (noventa e cinco por cento) dos lucros auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balanço ou balancete semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano.

Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 período de 12 de setembro a 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais, exceto quando mencionado o contrário

Ainda de acordo com a referida lei, o fundo de investimento imobiliário que aplicar recursos em empreendimentos imobiliários que tenham como incorporador, construtor ou sócio, cotista que detenha, isoladamente ou em conjunto com pessoas a ele relacionadas, percentual superior a 25% (vinte e cinco por cento) das cotas emitidas pelo Fundo, sujeitam-se à tributação aplicável às pessoas jurídicas, para fins de incidência da tributação corporativa cabível (IRPJ, CSLL, Contribuição ao Programa de Integração Social - PIS e COFINS).

Os rendimentos e ganhos líquidos auferidos pelo Fundo em aplicações financeiras de renda fixa sujeitam-se à incidência do imposto de renda na fonte, observadas as mesmas normas aplicáveis às pessoas jurídicas, podendo esse imposto ser compensado com o retido na fonte pelo Fundo quando da distribuição de rendimentos e ganhos de capital aos Cotistas.

Os rendimentos auferidos pelo Fundo, quando distribuídos aos Cotistas, sujeitam-se à incidência do Imposto de Renda na fonte à alíquota máxima de 20% (vinte por cento).

Os ganhos de capital auferidos pelos Cotistas na alienação ou no resgate das Cotas quando da extinção do Fundo sujeitam-se ao Imposto de Renda na fonte à alíquota máxima de 20% (vinte por cento).

Não obstante, de acordo com o artigo 3º, inciso III c/c parágrafo único, inciso II, da Lei nº 11.033/04, com redação dada pela Lei nº 11.196/05, ficam isentos do Imposto de Renda na fonte e na declaração de ajuste anual das pessoas físicas os rendimentos distribuídos pelo Fundo cujas Cotas sejam admitidas à negociação exclusivamente em bolsas de valores ou no mercado de balcão organizado.

E esclarece, ainda, o mencionado dispositivo legal que o benefício fiscal de que trata será concedido somente nos casos em que o Fundo possua, no mínimo, 50 (cinquenta) Cotistas e que o mesmo não será concedido ao Cotista pessoa física titular de Cotas que representem 10% (dez por cento) ou mais da totalidade das Cotas emitidas pelo Fundo ou cujas Cotas lhe derem direito ao recebimento de rendimento superior a 10% (dez por cento) do total de rendimentos auferidos pelo Fundo. No entanto, mesmo que houvesse o interesse da Administradora de criar o mercado organizado para a negociação das Cotas do Fundo, poderia ocorrer situação em que um único Cotista viesse a integralizar parcela substancial da emissão ou mesmo a totalidade das Cotas do Fundo, passando tal Cotista a deter uma posição expressivamente concentrada, sujeitando assim os demais Cotistas a tributação.

4.2.4 Riscos relacionados a liquidez do investimento em cotas de fundos de investimento imobiliários

Como os fundos de investimento imobiliário são uma modalidade de investimento em desenvolvimento no mercado brasileiro, onde ainda não movimentam volumes significativos de recursos, com número reduzido de interessados em realizar negócios de compra e venda de cotas, seus investidores podem ter dificuldades em realizar transações no mercado secundário. Neste sentido, o investidor deve observar o fato de que os fundos de investimento imobiliário são constituídos na forma de condomínios fechados, não admitindo o resgate de suas cotas, senão quando da extinção do Fundo, fator este que pode influenciar na liquidez das cotas quando de sua eventual negociação no mercado secundário.

Mesmo sendo as Cotas objeto de negociação no mercado de bolsa, balcão organizado e não organizado (particular), o investidor que adquirir as Cotas do Fundo deverá estar consciente de que o investimento no Fundo consiste em investimento de longo prazo.

5. Aplicações financeiras

As aplicações financeiras em 31 de dezembro estão representadas por:

5.1 De caráter não imobiliário

(a) Cotas do Itaú Soberano RF Simples LP FICFI

	2018	2017
	17.247	3.811
	17.247	3.811

(a) Em 31 de dezembro de 2018 e 2017, está composto por cotas do Itaú Soberano RF Simples LP FICFI, que é administrado pelo Itaú Unibanco S.A. O Fundo tem como objetivo acompanhar a variação do CDI através do investimento de, no mínimo, 95% de seus recursos em títulos ou operações atreladas a esse indicador. A carteira do fundo será composta exclusivamente por títulos públicos federais e operações compromissadas lastreadas nestes títulos. O gestor poderá realizar operações com derivativos para fins de proteção. Os investimentos realizados pelo fundo podem estar sujeitos às oscilações decorrentes da variação de preços dos títulos que compõem a carteira.

5.2 De caráter imobiliário

(a) Cotas de fundos de investimento imobiliários - FIs
(b) Certificado de recebíveis imobiliários - CRIs

	2018	2017
	135.452	67.278
	22.044	5.801
	157.496	73.079

(a) Cotas de fundos de investimento imobiliários

Cotas em Fundos de Investimentos Imobiliários no montante de R\$ 135.455, são classificadas como ativos financeiros para negociação e são registradas ao custo de aquisição, tendo o seu valor ajustado mensalmente pela variação no valor das cotas dos fundos investidos do último dia útil de cada mês, divulgadas na B3, independente do volume de cotas negociado e para os Fundos que não possuem cotação na B3, o Fundo contabiliza estas aplicações a valor justo por meio do resultado.

Composição da carteira

As aplicações em fundos de investimento imobiliário estão compostas como a seguir:

2018					
Fundo	Tipo de ativo investido	Quantidade de cotas detidas	Valor de cota/valor patrimonial	Total	Rendimentos recebidos
FII BTG Pactual Corporate Office Fund (*) (**) (a)	(1)	148.445	103,41	15.351	368
FII BTG Pactual Fundo de Fundos (*) (**) (a)	(4)	-	-	-	130
FII The One	(1)	-	-	-	12
Castelo Branco Office Park FII - FII (a)	(3)	62.630	73,61	4.610	241
FII VBI FL4440 (*) (a)	(1)	129.497	124,50	16.122	368
CSHG JHSF Prime Offices FII (a)	(1)	-	-	-	257
CSHG Brasil Shopping FII (a)	(2)	11.568	238,00	2.753	195
Bradesco Carteira Imobiliária Ativa - FII (a)	(4)	10.273	104,66	1.075	-
FII BTG Pactual Fundo de CRI (*) (**) (a)	(4)	72.000	100,54	7.239	140
FII BTG Pactual Crédito Imobiliário (*) (**) (a)	(4)	-	-	-	222
FII - Habitat I (a)	(4)	67	1.110,00	74	105
FII - Hedge FOFCI 11 (a)	(4)	2.132	92,50	197	-
FII Iridium (*)	(4)	-	-	-	20
CSHG Logística FDO INV IMOB - FII (a)	(3)	88.667	140,00	12.414	359
CSHG Real State FDO INV IMOB - FII (a)	(1)	50.443	149,35	7.534	129
CSHG Renda Urbana - FDO INV IMOB - FII (a)	(1)	70.811	104,90	7.428	206
JS Reail Estate Multigestão - FII (a)	(1)	62.084	101,00	6.270	242
FII Kinea CI 11 (a)	(4)	30.000	146,22	4.387	115
FII Mogno Fundo de Fundos (*) (a)	(4)	5.112	92,81	474	7
Ourinvest JPP FII - FII (a)	(4)	33.631	102,84	3.459	124
FII - Parque D. Pedro Shopping Center (*) (a)	(2)	136	3.000,00	408	-
FII - SDI Rio Bravo Renda Logística (a)	(3)	430	106,00	46	-
FII SDI Log Rec 13 (a)	(3)	1.949	106,00	207	-
FII SDI Log Rec 14 (a)	(3)	2.947	-	-	-
FII - Torre Norte (*) (a)	(1)	49.105	175,00	8.593	124
Vinci Logística FDO INV IMOB - FII (a)	(3)	75.000	100,00	7.500	-
Vinci Shopping Centers Fundo de Investimento Imobiliário - FII (a)	(2)	70.302	108,00	7.593	48
XP Malls FII (*) (a)	(4)	-	-	-	23
XP Hotéis - FDO INV IMOB - FII (a)	(3)	15.000	100,00	1.500	-
XP Industrial FDO INV IMOB - FII (a)	(3)	977	112,50	110	35
Valora RE III FDO INV IMOB - FII (a)	(4)	9.010	100,00	901	24
Kinea Rendimentos Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário - FII (a)	(4)	36.794	105,98	3.899	-
FII TB Office (*) (a)	(1)	7.908	81,00	641	17
FII Cyrela Thera Corporate (*) (a)	(1)	-	-	-	357
FII - SDIL11 (a)	(3)	11.098	96,13	1.067	14
FII Barigui (b)	(4)	120.000	100,00	12.000	-
Valora RE I Fundo de Investimento Imobiliário (*) (b)	(4)	633	948,51	600	57
FII - JPP Allocation (b)	(4)	10.000	100,00	1.000	-
				135.452	3.939

Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 período de 12 de setembro a 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais, exceto quando mencionado o contrário

2017					
Fundo	Tipo de ativo investido	Quantidade de cotas detidas	Valor de cota/valor patrimonial	Total	Rendimentos recebidos
Alianza Trust Renda Imobiliária FII (*) (a)	(1)	5.000	100,00	500	-
FII - FII BTG Pactual Fundo de Fundos (*) (**) (a)	(4)	96.088	78,45	7.538	52
FII BTG Pactual Corporate Office Fund (*) (**) (a)	(1)	76.742	106,00	8.135	45
Castelo Branco Office Park FII - FII (a)	(3)	3.487	745,00	2.598	-
FII VBI FL4440 (*) (a)	(1)	69.185	103,89	7.187	29
CSHG Brasil Shopping FII (a)	(2)	1.971	2.345,00	4.622	48
CSHG JHSF Prime Offices FII (a)	(1)	5.214	1.424,00	7.425	58
JS Real Estate Multigestão - FII (a)	(1)	78.996	100,60	7.947	-
Kinea Rendimentos Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário - FII (a)	(4)	46.898	102,96	4.829	73
Malls Brasil Plural Fundo de Investimento Imobiliário (a)	(2)	31.362	101,50	3.183	-
Ourinvest JPP FII - FII (a)	(4)	15.745	100,50	1.582	24
FII TB Office (*) (a)	(1)	58	76,79	4	-
FII Cyrela Thera Corporate (*) (a)	(1)	60.401	113,50	6.856	21
Valora RE I Fundo de Investimento Imobiliário (*) (b)	(4)	633.0958	1.001,10	634	5
Fundo de Investimento Imobiliário Habitat I (b)	(4)	1.377,9165	1.090,36	1.502	-
Vinci Shopping Centers Fundo de Investimento Imobiliário - FII (a)	(2)	8.488	104,01	883	16
XP Malls Fundo de Investimento Imobiliário - FII (*) (a)	(2)	18.500	100,16	1.853	-
				67.278	371

Legendas

(*) Fundos administrados pela BTG Pactual Serviços Financeiros SA DTVM.

(**) Fundo sob gestão da BTG Pactual Gestora de Recursos LTDA

(1) Imóveis comerciais para renda

(2) Participação em Shopping Centers

(3) Imóveis para renda referentes a Galpões, Flats, Hospitais, Lojas Comerciais etc.

(4) Títulos e valores mobiliários de natureza imobiliária

(a) Avaliadas pelo seu respectivo valor de mercado (cotações obtidas no Boletim Diário de Informações da B3)

(b) Avaliadas pelo seu respectivo valor patrimonial para os Fundos que não possuem as suas cotas negociadas na B3.

Movimentação do exercício/período

Saldo em 31 de dezembro de 2016

Aquisição de cotas de fundos imobiliários 70.078

Venda de cotas de fundos imobiliários (4.141)

Resultado em transações de cotas de fundos de investimento imobiliário 72

Ajuste ao valor justo 1.269

Saldo em 31 de dezembro de 2017 67.278

Aquisição de cotas de fundos imobiliários 59.424

Resultado em transações de cotas de fundos de investimento imobiliário 4.700

Ajuste ao valor justo 4.050

Saldo em 31 de dezembro de 2018 135.452

(b) Certificado de recebíveis imobiliários (CRIs)

Certificados de recebíveis imobiliários no montante de R\$ 22.044 (2017 - R\$ 5.801), classificados como ativos financeiros para negociação, foram emitidos pela CIBRASEC, RB Capital Companhia de Securitização, HABITASEC Securitizadora, ISEC Securitizadora e Ourinvest Securitizadora, com amortizações mensais de juros e atualização monetária e principal mensal, trimestral e anual, atualizados mensalmente com taxas praticadas no mercado. A metodologia utilizada para a marcação a mercado dos Certificados de Recebíveis Imobiliários existentes na carteira na data base está baseada no Manual de Marcação a Mercado do Administrador e considera as taxas praticadas pelos Market Makers desse tipo de valor mobiliário.

Para fins de apresentação nas demonstrações financeiras, tais títulos estão reconhecidos no ativo circulante, independentes dos seus prazos de vencimento.

Composição da carteira

As aplicações em certificados de recebíveis imobiliários estão compostas como a seguir:

2018										
Emissor	Ativo	Lastro	Rating	Classe e Séries	Data de Emissão	Data de Vencimento	Indexador e Taxa de juros	Quantidade em Carteira	Valor de curva	Valor de Mercado
CIBRASEC	17I0152208	(1)	-	SR - 290	25/09/2017	28/04/2028	IGPM - 10,00%	1.012	873	873
Habitasec Securitizadora S.A.	18C0693219	(2)	-	-	02/03/2018	25/02/2022	CDIE - 6,00%	1.900	1.302	1.302
Ápice Securitizadora Imobiliária S.A.	18H0860172	(1)	AA-	-	22/08/2018	24/05/2023	IGPM - 9,50%	80	986	986
Isec Securitizadora S.A.	18D0788427	(3)	A+	-	20/04/2018	20/10/2028	IPCA - 8,50%	200	1.986	1.923
Barigui Securitizadora S.A.	17K0150400	(3)	-	-	17/11/2017	20/01/2027	IPCA - 5,45%	108	979	984
Habitasec Securitizadora S.A.	18E0913223	(2)	-	-	24/05/2018	17/05/2022	CDIE - 1,70%	1.000	919	919
Ápice Securitizadora Imobiliária S.A.	18G0817265	(3)	-	-	16/07/2018	16/03/2026	IGPM - 10,50%	94	1.052	1.058
Ápice Securitizadora Imobiliária S.A.	18I0295172	(1)	-	-	28/09/2018	28/10/2032	IPCA - 9,50%	947	991	991
Ápice Securitizadora Imobiliária S.A.	18F0668321	(3)	AA	-	13/06/2018	15/12/2027	IPCA - 7,38%	3.300	3.283	3.313
Ápice Securitizadora Imobiliária S.A.	18L1128176	(1)	-	-	03/12/2018	05/12/2024	CDIE 7,44%	3.500	3.514	3.513
Forte Securitizadora S.A.	18L1168429	(3)	-	-	20/12/2018	20/12/2028	IPCA - 6,75%	3.500	3.519	3.537
Isec Securitizadora	17B0048606	(1)	-	SR - 32	06/02/2017	20/09/2025	IPCA - 10,00%	11	1.336	1.330
Habitasec Securities	17J0158695	(2)	-	SR - 97	26/10/2017	26/10/2021	CDI - 3,50%	1.500	1.315	1.315
Total								17.152	22.055	22.044

2017										
Emissor	Ativo	Lastro	Rating	Classe e Séries	Data de Emissão	Data de Vencimento	Indexador e Taxa de juros	Quantidade em Carteira	Valor de curva	Valor de Mercado
CIBRASEC	17I0152208	(1)	N/A	SR - 290	25/09/2017	28/04/2028	IGPM - 10,00%	1.012	978	978
Ourinvest Securitizadora	17F0169802	(1)	N/A	SR - 7	05/06/2017	10/01/2022	CDI - 5,00%	15	749	749
RB Capital	17H0164854	(1)	AA+(exp)sf(bra)	SR - 165	06/08/2017	06/11/2017	IPCA - 6,35%	1.000	1.020	1.022
Isec Securitizadora	17B0048606	(1)	N/A	SR - 32	06/02/2017	20/09/2025	IPCA - 10,00%	11	1.552	1.551
Habitasec Securities	17J0158695	(1)	N/A	SR - 97	26/10/2017	26/10/2021	CDI - 3,50%	1.500	1.502	1.501
Total								3.538	5.801	5.801

Legendas

(1) - Pulverizado

(2) - CCB

(3) - Locação

As informações sobre os referidos CRI's encontram-se disponíveis nos sites dos respectivos emissores: CIBRASEC (www.cibrasec.com.br), Ourinvest Securitizadora (www.ourinvestsecuritizadora.com.br), RB Capital (www.rbcapital.com.br), Isec Securitizadora (www.isecsecuritizadora.com.br) e Habitasec Securities (www.habitasec.com.br).

Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 período de 12 de setembro a 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais, exceto quando mencionado o contrário

Composição por tipo de lastro e devedor

Emissor	Lastro	Devedor	2018	2017
CIBRASEC	Pulverizado	Grupo Cem Participação S.A	873	978
Habitasec Securities	CCB	Nova Colorado S.A.	1.315	1.501
Isec Securitizadora	CCB	Construtora Ditolve Ltda.	1.330	1.551
Ourinest Securitizadora	CCB	Carvalho Hosken S.A	-	749
RB Capital	Contrato de locação	Rede D'or		1.022
Habitasec Securitizadora S.A.	CCB	Rovic	1.302	-
Ápice Securitizadora Imobiliária	Pulverizado	Buriti	986	-
Isec Securitizadora S.A	Locação	Rio Ave	1.923	
Barigui Securitizadora S.A	Locação	BRF	984	
Habitasec Securitizadora S.A.	CCB	Helbor	919	
Ápice Securitizadora Imobiliária	Locação	We Work	1.058	
Ápice Securitizadora Imobiliária	Pulverizado	Longitude	991	
Ápice Securitizadora Imobiliária	Locação	Atento	3.313	
Ápice Securitizadora Imobiliária	Pulverizado	Guerini	3.513	
Forte Securitizadora S.A	Locação	Só Marcas	2.537	
			22.044	5.801

Movimentação do período

A movimentação ocorrida na conta de CRI's no período está descrita a seguir:

Saldo em 31 de dezembro de 2016

Aquisição de certificados de recebíveis imobiliários (CRI)	-	5.853
Rendimentos de Certificados de recebíveis imobiliários (CRI)		133
Amortização de certificados de recebíveis imobiliários (CRI) - a receber		(16)
Amortização de certificados de recebíveis imobiliários (CRI)		(169)
Saldo em 31 de dezembro de 2017		5.801
Rendimentos de Certificados de recebíveis imobiliários (CRI)		1.183
Lucro em transações com certificados de recebíveis imobiliários (CRI)		77
Ajuste ao valor justo de certificado de recebíveis imobiliário		(12)
Amortização de certificados de recebíveis imobiliários (CRI)		14.995
Saldo em 31 de dezembro de 2018		22.044

6. Rendimentos de cotas de fundos imobiliários a receber

Compreendem os rendimentos a receber proveniente de cotas de fundos imobiliários

Saldo em 31 de dezembro de 2016

Rendimentos de cotas de fundos imobiliários - FIs		371
Recebimento de rendimentos de cotas de fundos imobiliários - FIs		(371)
Saldo em 31 de dezembro de 2017		-
Rendimentos de cotas de fundos imobiliários - FIs		3.939
Recebimento de rendimentos de cotas de fundos imobiliários - FIs		(3.935)
Saldo em 31 de dezembro de 2018		4

7. Encargos e taxa de administração

A Administradora recebe por seus serviços uma taxa de administração composta de (a) valor equivalente a 0,20% (vinte centésimos por cento) à razão de 1/12 avos, calculada (a.1) sobre o valor contábil do patrimônio líquido do Fundo; ou (a.2) caso as cotas do Fundo tenham integrado ou passado a integrar, no período, índices de mercado, cuja metodologia preveja critérios de inclusão que considerem a liquidez das cotas e critérios de ponderação que considerem o volume financeiro das cotas emitidas pelo Fundo, como por exemplo, o IFIX, sobre o valor de mercado do Fundo, calculado com base na média diária da cotação de fechamento das cotas de emissão do Fundo no mês anterior ao do pagamento da remuneração ("Base de Cálculo da Taxa de Administração") e que deverá ser pago diretamente à Administradora, observado o valor mínimo mensal de R\$ 23, atualizado anualmente segundo a variação do IGP-M (Índice Geral de Preços de Mercado), apurado e divulgado pela Fundação Getúlio Vargas – FGV, a partir do mês subsequente à data de funcionamento do Fundo; (b) valor equivalente a até 0,10% (dez centésimos por cento) ao ano à razão de 1/12 avos, calculada sobre o valor contábil do patrimônio líquido do Fundo, correspondente aos serviços de escrituração das cotas do Fundo, a ser pago a terceiros, nos termos do §3º deste artigo ("Taxa de Escrituração").

A taxa de administração é paga ao Administrador mensalmente por exercício/período vencido até o quinto dia útil do mês subsequente aos dos serviços prestados. Durante o exercício/período a despesa com taxa de administração totalizou R\$ 355 (2017 - R\$ 118).

A administradora contrata a RBR Gestão de Recursos Ltda como gestora do Fundo, com uma remuneração equivalente a 0,80% a.a. (oitenta centésimos por cento) ao ano, calculado sobre a mesma Base de Cálculo da Taxa de Administração, correspondente aos serviços de gestão dos ativos integrantes da carteira do FUNDO, a ser pago ao GESTOR. O valor de despesas com gestão reconhecido no período de 2018 foi de R\$ 701 (2017 - R\$ 184).

Além da remuneração que lhe é devida nos termos do caput, o GESTOR fará jus a uma taxa de performance ("Taxa de Performance"), a qual será apropriada mensalmente e paga semestralmente, até o 5º (quinto) dia útil do 1º (primeiro) mês do semestre subsequente, diretamente pelo FUNDO ao GESTOR, a partir do mês em que ocorrer a primeira integralização de cotas. A Taxa de Performance será calculada da seguinte forma:

$$VT \text{ Performance} = 0,20 \times \{ [\text{Resultado}] - [\text{PL Base} * (1 + \text{Índice de Correção})] \}$$

VT Performance = Valor da Taxa de Performance devida, apurada na data de apuração de performance;

Índice de Correção = Variação do IGPM/FGV + 3,0% ou 4,5%, o que for maior entre os dois no período de apuração. Esta taxa não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento e sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade ou de isenção de riscos para os cotistas;

PL Base = Valor inicial do patrimônio líquido contábil do FUNDO utilizado na primeira integralização, no caso do primeiro período de apuração da Taxa de Performance, ou patrimônio líquido contábil utilizado na última cobrança da Taxa de Performance efetuada, para os períodos de apuração subsequentes;

Resultado conforme fórmula abaixo:

$$\text{Resultado} = [(\text{PL Contábil}) + (\text{Distribuições Atualizadas})]$$

Onde:

$$\text{Distribuições atualizadas} = \sum \text{Rendimento mês } i * (1 + \text{Índice de Correção mês } n) / (1 + \text{Índice de correção mês } i)$$

Onde:

PL Contábil = Valor do patrimônio líquido contábil de fechamento do último dia útil da data de apuração da Taxa de Performance;

Rendimento mês =

i = Mês de referência

M = Mês referente à primeira integralização, no caso do primeiro período de apuração da Taxa de Performance, ou o mês da última cobrança da Taxa de Performance efetuada, para os períodos de apuração subsequentes;

N = mês de apuração e/ou provisionamento de Taxa de Performance.

As datas de apuração da Taxa de Performance correspondem ao último dia dos meses de junho e dezembro.

É vedada a cobrança da Taxa de Performance quando o valor da cota do Fundo for inferior ao seu valor por ocasião da última cobrança efetuada.

O valor de taxa de performance reconhecido no período de 2018 foi de R\$ 713.

8. Política de distribuição dos resultados

O Fundo distribui aos seus cotistas, no mínimo 95% dos resultados auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balanços semestrais encerrados em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano. O resultado auferido num determinado período é distribuído aos Cotistas, mensalmente, até o 12º (décimo dia útil) do mês subsequente ao do recebimento dos recursos pelo Fundo, a título de antecipação dos rendimentos do semestre a serem distribuídos, sendo que eventual saldo de resultado não distribuído terá a destinação que lhe der a Assembleia de Geral de Cotistas.

Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 período de 12 de setembro a 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais, exceto quando mencionado o contrário

O saldo de rendimentos a distribuir foi calculado como segue:

	2018	2017
Rendimentos		
Lucro líquido do exercício/período	11.465	2.291
Ajuste a valor justo com CRIs	12	-
Ajuste a valor justo de aplicações em cotas de FIs	(4.050)	(1.269)
Ajuste de distribuição com certificados de recebíveis imobiliários	(48)	(30)
Outras obrigações	(9)	18
Lucro base caixa - art. 1, p.u., da lei 8.668/93 (ofício CVM 01/2014)	7.370	1.010
Constituição de reserva para contingência	-	-
(-) Parcela dos rendimentos retidos no Fundo	-	-
Rendimentos apropriados	7.370	1.010
Rendimentos a distribuir	(839)	(302)
Rendimentos de períodos anteriores pagos no exercício período	302	-
Rendimentos líquidos distribuídos no período	6.833	708
% do resultado período distribuído (considerando a base de cálculo apurada nos termos da lei 8.668/93)	100,00%	100,00%
Diferença entre a distribuição declarada e distribuída	-	-

Em 31 de dezembro de 2018 o valor médio dos rendimentos distribuídos (pagos) por cota no período considerando-se o rendimento distribuído no período sobre a quantidade média ponderada de cotas integralizadas no período foi de R\$ 4,21 (quatro reais e vinte e um centavos) (2017 - R\$ 0,87)

9. Patrimônio Líquido

9.1 Cotas integralizadas

Em 31 de dezembro de 2018 está composto de 1.623.931 cotas (2017 - 809.992), com valor de 0,09918 (2017 - 0,10) cada, totalizando R\$ 161.066 (2017 - R\$ 80.999).

A segunda emissão da oferta pública de cotas no total de R\$ 80.067 com valor unitário de R\$ 1, totalizando 80.067 cotas foi totalmente subscrita e integralizada, sendo iniciada em 28 de novembro de 2018 e encerrada em 28 de novembro de 2018. Em decorrência desse processo o Fundo incorreu em gastos de colocação de R\$ 3.853, registrado em conta redutora do patrimônio líquido.

9.2 Gastos com colocação de cotas

Em 31 de dezembro de 2018, o Fundo incorreu em gastos no valor de R\$ 3.853, e no período anterior no valor de R\$ 3.565, registrado na conta redutora do patrimônio líquido.

9.3 Reserva de contingência

Para arcar com as despesas extraordinárias dos ativos integrantes do patrimônio do Fundo, se houver, poderá ser constituída uma reserva de contingência. Os recursos da reserva de contingência serão aplicados em cotas de fundos de aplicação financeira, cotas de fundos de renda fixa e/ou títulos de renda, e os rendimentos decorrentes destas aplicações capitalizarão o valor da reserva de contingência. O valor da Reserva de Contingência será correspondente a 1% do total dos ativos do Fundo. Para sua constituição ou reposição, caso sejam utilizados os recursos existentes na mencionada reserva, será procedida a retenção de até 5% do rendimento mensal apurado pelo critério de caixa, até que se atinja o limite previsto.

Durante o exercício de 2018 e período de 2017, o Fundo não constituiu reserva de contingência.

9.4 Ajuste a valor justo de aplicações de natureza imobiliária

Representa o ajuste a valor justo das cotas de fundos imobiliários do Fundo, apurado com base no valor das cotas dos fundos investidos do último dia útil de cada mês, divulgadas na B3 e para os Fundos que não possuem as suas cotas negociadas na B3, são apurados pelo seu respectivo valor patrimonial uma vez que os ativos substanciais desta entidade foram avaliados a valor justo conforme descrito na Nota 3.3 - II. Para melhor apresentação, ao final de cada exercício, o valor do ajuste referente ao exercício é apropriado do lucro líquido do exercício para esta rubrica contábil.

10. Retorno sobre patrimônio líquido

Em 31 de dezembro de 2018, o retorno sobre patrimônio líquido do Fundo (apurado considerando-se o lucro líquido do exercício sobre o patrimônio líquido inicial do Fundo adicionado das cotas integralizadas e deduzido das amortizações, caso esses eventos tenham ocorrido no período) foi positivo em 7,22%.(2017 - positivo em R\$ 2,83%).

11. Encargos debitados ao Fundo

	2018		2017	
	Valores	Percentual	Valores	Percentual
Despesas de IRPJ de cotas de fundos de investimento imobiliário (FII)	940	1,03%	14	0,02%
Despesas de IR sobre resgates de títulos de renda fixa	88	0,10%	220	0,28%
Despesas de gestão	701	0,77%	184	0,24%
Despesas de taxa de performance	713	0,78%	-	0,00%
Despesas de serviços gráficos	4	0,00%	22	0,03%
Taxa de administração - Fundo	355	0,39%	118	0,15%
Despesas operacionais	84	0,09%	36	0,05%
	2.885	3,16%	594	0,77%

Para 31 de dezembro de 2018, o percentual foi calculado sobre o patrimônio líquido médio mensal no período, no valor de R\$ 91.447 (2017 - R\$ 78.000)

12. Tributação

De acordo com a legislação em vigor, a Instrução Normativa RFB 1.585 de 31 de agosto de 2015, em seu artigo 36: Os rendimentos e ganhos líquidos auferidos pelas carteiras dos fundos de investimento imobiliário, em aplicações financeiras de renda fixa ou de renda variável, sujeitam-se à incidência do imposto de renda na fonte de acordo com as mesmas normas previstas para as aplicações financeiras das pessoas jurídicas.

De acordo com o artigo 37 da referida Instrução Normativa, os ganhos de capital e rendimentos auferidos na alienação ou no resgate de cotas dos fundos de investimento imobiliário por qualquer beneficiário, inclusive por pessoa jurídica isenta, sujeitam-se à alíquota de 20% (vinte por cento).

Ficam isentos do imposto de renda na fonte e na declaração anual das pessoas físicas, os rendimentos distribuídos pelos fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação exclusivamente em bolsas de valores ou no mercado de balcão organizado, artigo 40 da IN 1.585.

13. Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo cuja probabilidade de perda para o Fundo seja possível ou provável.

14. Serviços de custódia e tesouraria

O serviço de tesouraria e escrituração do Fundo é prestado pela própria Administradora.

15. Partes relacionadas

Durante o período, o Fundo não realizou transações com partes relacionadas, exceto aquelas descritas na Nota 7.

16. Demonstrativo ao valor justo

O Fundo aplica o CPC 40 e o artigo 7º da Instrução CVM nº 516/2011, para instrumentos financeiros e propriedades para investimento mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

. Nível 1 - O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos é baseado nos preços de mercado, cotados na data de balanço. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis a partir de uma Bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação, ou agência reguladora, e aqueles preços representam transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em bases puramente comerciais.

. Nível 2 - O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnica de avaliação. Essas técnicas maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado onde está disponível e confiam o menos possível nas estimativas específicas da entidade. Se todas as informações relevantes exigidas para o valor justo de um instrumento forem adotadas pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 2.

. Nível 3 - Se uma ou mais informações relevantes não estiver baseada em dados adotados pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 3. As técnicas de avaliação específicas utilizadas para valorizar os instrumentos financeiros e as propriedades para investimento incluem aquelas descritas no artigo 7º da Instrução CVM 516/11.

Fundo de Investimento Imobiliário RBR Alpha Fundo de Fundos
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 período de 12 de setembro a 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais, exceto quando mencionado o contrário

a) A tabela abaixo apresenta os ativos do Fundo mensurados pelo valor justo em 31 de dezembro de 2018:

Ativos	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Cotas de fundo de renda fixa	17.247	-	-	17.247
Certificados de recebíveis imobiliários - CRIs	-	22.044	-	22.044
Cotas de fundos de investimento imobiliário - FIs (a)	-	-	14.668	14.668
Cotas de fundos de investimento imobiliário - FIs (b)	120.784	-	-	120.784
Total do ativo	138.031	22.044	14.668	174.743

(a) Avaliadas pelo seu respectivo valor patrimonial para os Fundos que não possuem as suas cotas negociadas na B3.

(b) Avaliadas pelo seu respectivo valor de mercado (com base nas cotações obtidas no Boletim Diário de Informações da B3)

b) A tabela abaixo apresenta os ativos do Fundo mensurados pelo valor justo em 31 de dezembro de 2017:

Ativos	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Cotas de fundo de renda fixa	3.811	-	-	3.811
Certificados de recebíveis imobiliários - CRIs	-	5.801	-	5.801
Cotas de fundos de investimento imobiliário - FIs (a)	-	-	2.136	2.136
Cotas de fundos de investimento imobiliário - FIs (b)	65.142	-	-	65.142
Total do ativo	68.953	5.801	2.136	76.890

A demonstração das mudanças no valor justo das aplicações financeiras estão demonstradas na Nota 5 (Aplicações financeiras).

(a) Avaliadas pelo seu respectivo valor patrimonial para os Fundos que não possuem as suas cotas negociadas na B3.

(b) Avaliadas pelo seu respectivo valor de mercado (com base nas cotações obtidas no Boletim Diário de Informações da B3)

17. Outras informações

17.1 Em atendimento à Instrução CVM nº 381, de 14 de janeiro de 2003, informamos que o Fundo, no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, contratou a PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes somente para a prestação de serviços de auditoria das demonstrações financeiras, não tendo a referida empresa prestado qualquer outro tipo de serviço ao Fundo.

17.2 Negociação e intermediação de valores no total de R\$ 528 e R\$ 14.339 (2017 - R\$ 2.404 e R\$ R\$ 185), referem-se a valores a liquidar referente a negociação de cotas de fundos imobiliários no mercado organizado (B3).

17.3 O Fundo de Investimento Imobiliário – FII RBR Alpha Fundo de Fundos divulgou fato relevante em 23 de maio de 2018 informando aos seus cotistas e ao mercado que a partir do dia 01 de junho de 2018, o serviço de escrituração das quotas do Fundo passou a ser prestado pela Oliveira Trust DTVM S.A., inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 36.113.876/0001-91, em substituição à Itaú Corretora de Valores S.A. ("Itaú"), sem alteração na remuneração atualmente praticada. Vale ressaltar que a presente mudança não implicará em acréscimo de custos ao Fundo e quaisquer alterações dos direitos conferidos às quotas, inclusive rendimentos, que serão realizados na mesma conta corrente previamente indicada por cada cotista.

17.4 O Fundo de Investimento Imobiliário – FII RBR Alpha Fundo de Fundos divulgou fato relevante em 18 de setembro de 2018 para comunicar aos cotistas e ao mercado em geral que, a Gestora estima que o Fundo de Investimento Imobiliário – FII RBR Alpha Fundo de Fundos receberá, nos próximos meses, rendimentos extraordinários. No dia 14 de setembro, o Fundo de Investimento Imobiliário – FII BTG Pactual Corporate Office Fund ("BRCR11") informou que foram concluídas as tratativas relacionadas à proposta não vinculante encaminhada pela Brookfield Property Group em 22 de março de 2018 para a aquisição de certos ativos detidos pelos BRCR11 e seus Fundos Investidos, por cota do BRCR11. A distribuição ocorrerá após o recebimento integral do preço de venda dos ativos, sendo que tais distribuições, caso concretizadas, serão realizadas de forma proporcional e pari passu ao efetivo recebimento dos valores atrelados ao preço de venda. Em 01 de fevereiro de 2019 todas as condições precedentes para a conclusão da Operação Brookfield x FII BTG Pactual Corporate Office foram superadas, tendo-se iniciado o fechamento das respectivas compras e vendas dos Imóveis FII BTG Pactual Corporate Office e Imóveis Brookfield contemplados na Operação. Quando da concretização do fluxo de liquidações financeiras da Operação serão apurados os ganhos de capital, sendo certo que os rendimentos serão distribuídos aos cotistas.

17.5 O Fundo de Investimento Imobiliário – FII RBR Alpha Fundo de Fundos divulgou fato relevante em 21 de dezembro de 2018, serve-se do presente para comunicar aos cotistas e ao mercado em geral que a partir do dia 02 de janeiro de 2019, o serviço de Escrituração das cotas do Fundo passará a ser prestado pelo BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 59.281.253/0001-23, em substituição a OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. ("Oliveira Trust"), inscrito no CNPJ/MF sob o n.º 36.113.876/0001-91, sem alteração na remuneração atualmente praticada prevista no regulamento. Vale ressaltar que a presente mudança não implicará em acréscimo de custos ao Fundo e quaisquer alterações dos direitos conferidos às cotas, inclusive rendimentos, que serão realizados na mesma conta corrente previamente indicada por cada cotista.

18. Eventos subsequentes

Após 31 de dezembro de 2018 até a data da aprovação das demonstrações financeiras pela administradora do Fundo, não ocorreram eventos que necessitam de divulgação nas demonstrações financeiras.

Cristiano Ferreira Vieira
Contador
CRC: SP- 243.293/O-8

Allan Hadid
Diretor
CPF: 071.913.047-66

* * *